

**Buena moneda.**

Ricachones  
por Alfredo Zaiat

**Deseconomías.**

¡Qué tan buenos  
economistas!  
por Julio Nudler

**Entrevista.**

James Petras:  
"No es posible volver  
al Estado de Bienestar"  
por Claudio Scaletta



**Economía sale al ataque.**

Para frenar los rumores del mercado, el secretario de Hacienda aseguró que si es necesario se realizará otro ajuste y que el megacanje de deuda se hace sí o sí

**"Nos merecemos  
los 1000 puntos  
de riesgo país"**

- "El país necesita el canje para tener más confianza."
- "Los mercados no son ciegos, ni siquiera miopes."
- "El canje será en pocas semanas y por un monto muy alto. No se va a esperar que baje el riesgo país para concretarlo."
- "No es culpa de los mercados lo que nos pasa."

- "Cualquier nuevo ajuste seguirá el camino trazado de generalización de IVA."
- "La privatización de la DGI no va a afectar la fiscalización."
- "La generalización del IVA es una dosis de justicia."
- "El blanqueo impositivo está congelado. Puede ser que no salga nunca."

Financiación de **BIENES DE CAPITAL**



**BANCO DE LA NACION ARGENTINA**

Equítese al

**7%**  
anual

La tasa más baja







# Economía ajuste



Jorge Baldrich, secretario de Hacienda: "El país necesita el canje para tener más confianza".

**Aumento:** "Si es necesario lo aumentaremos (el impuesto a las transacciones financieras, que pasó de 0,25% a 0,40%), porque es de difícil evasión".

**La experiencia de los últimos años, y también la reciente, indica que cada nuevo ajuste profundiza la recesión y deprime la recaudación.**

—Pretendemos transitar un camino distinto. El nuestro fue un ajuste enmarcado dentro del Plan de Competitividad. Y si uno analiza bien cuál a sido la política fiscal que anunciamos, se trata de 2700 millones de pesos de aumento de impuestos y 900 millones de caída de gastos. Aspiramos a que el crecimiento de la recaudación venga de la mano de la reactivación. Este es distinto a los últimos ajustes, que se realizaron en base a impuestos distorsivos, como el de renta presunta y el que grava los intereses. Esta reforma se propone bajar la evasión. Tanto la generalización de IVA como el impuesto al cheque van en ese sentido.

**Pero esos impuestos afectan el mercado interno, le quitan dinero a la población y a las empresas. Y eso profundiza la recesión.**

—Sería así si estuviéramos hablando de un mercado con un nivel mínimo de evasión fiscal. Pero acá estamos en un país con una evasión en constante aumento. Lo que vamos a hacer es disminuirla.

**¿Usted dice que la caída de la recaudación no se debió a una mayor recesión, sino a un aumento de la evasión impositiva?**

—En parte por la recesión y en parte por las dificultades operativas en la lucha contra la evasión, no sólo de la AFIP, sino también del trámite de cobro, incluso por parte de la Justicia. **¿Qué van a hacer para mejorar la eficiencia de los organismos de recaudación?**

—La AFIP está mejorando las super-

visiones. Pero de las 100 mil anuales que pide el FMI, aún van por diez mil. Es necesario impulsar el ingreso de una mejor informatización, para relacionar los movimientos bancarios —de los que ahora tendremos más datos— con otros parámetros, como los registros de propiedad, por ejemplo. **¿Van a privatizar la DGI?**

—Tengo que aclarar que la privatización no va a afectar la fiscalización, que es una función propia del Estado. Pero sí es cierto que el sistema de pagos privado va a empezar a jugar un rol muy importante. Ya hoy estamos pagando impuestos por Internet a través de bancos. Sería una profundización de algo que ya está ocurriendo.

**Pero esas empresas podrían reclamar el pago. No es la misma función que cumplen los bancos.**

—Sí, esa sería la diferencia. Pero no podemos desaprovechar el potencial

**Situación:** "Debemos hacer una autocrítica. No se presentaron bien algunos aspectos del programa económico. No se explicó claramente la situación fiscal".

que puede brindar una empresa privada, con nuevas tecnologías y sistemas de organización modernos.

**¿Están perdiendo la pulseada con los mercados?**

—No. Hace 10 días el riesgo país estaba en 1300 puntos y ahora ronda los 1000, mejoramos.

**¿Tan mal está la situación que ya se conforman con que ronde los 1000 puntos?**

—Debemos hacer una autocrítica, en cuanto a que no se presentaron bien algunos aspectos del programa económico. No se explicó claramen-

te la situación fiscal, ni el proyecto de ley sobre incorporación del euro en la convertibilidad. Y también las discusiones en torno del Banco Central generaron dudas por no ser claros en las definiciones. Ahora esos temas ya están aclarados.

**El canje de bonos se demora porque están esperando que baje el riesgo país y el riesgo no baja porque no se concreta el canje.**

—El país necesita el canje para tener más confianza. Así vamos a despejar el horizonte inmediato de compromisos. Creo que, bien presentado, será un elemento que puede mejorar mucho la imagen argentina. El atraso es por la instrumentación, las dificultades de un proceso de negociación normal, pero se está avanzando. El canje será en pocas semanas y por un monto muy alto. No se va a esperar que baje el riesgo país para concretarlo. □

CONFIRMACION DEL ADELANTO DE CASH

## Plan para bajar tarifas

**El diagnóstico de Cavallo fue primero reactivar la economía y después bajar el déficit. ¿Cómo se consigue esa reactivación?**

—Básicamente a través de los planes sectoriales que ya se están instrumentando. Y de dar una señal clara de que este gobierno tiene un compromiso mayor con el crecimiento. Creo que los pasos dados hasta ahora fueron muy importantes. Ya vemos en los periódicos publicidades de camionetas que bajaron de precio por la reducción del IVA a los bienes de capital. Este equipo económico tiene un mayor realismo. Casi ningún economista del país hubiera aumentado aranceles de importación, como hizo Cavallo. Pero con este desempleo y esta recesión había que hacerlo. Todos estos elementos muestran la vocación del Gobierno por priorizar el crecimiento, manifestada en hechos concretos. Yo le aseguro que a partir de mayo o junio va a haber síntomas evidentes de una reversión en el proceso de estancamiento.

**Desde los sectores productivos se dice que las medidas tomadas hasta ahora son positivas, pero insuficientes; que se deben reducir los costos de**

**producción, actuando sobre la tasa de interés y sobre las tarifas de los servicios públicos. ¿Qué van a hacer?**

—Con respecto a los intereses, Argentina está pagando el despilfarro de los últimos años de la gestión anterior. Se elevó el déficit y hubo un enorme crecimiento de la deuda. Eso conspira contra la tasa. También la política del Banco Central que llevó adelante Pedro Pou fue responsable del alza de las tasas de intereses. Pero se está trabajando en los dos frentes. En el Banco Central, con el nuevo titular, el cambio ya empezó con la ratificación de la política de encajes que impulsa Cavallo. Y la baja del gasto y el tope al endeudamiento son evidentes. El país no pidió un peso más que lo pactado.

**¿Y con respecto a los servicios públicos?**

—El Gobierno está trabajando en aumentar los espacios de competencia, tal como publicó Cash la semana pasada. Además se estudian modificaciones en los órganos de control para aumentar la efectividad en el seguimiento de las regulaciones. En poco tiempo se van a ver avances concretos en ese sentido. □



# Entrevista economía

■ "El problema hoy es que el capital ya no está comprometido en una alianza con el trabajo ni en fortalecer el consumo de masas."

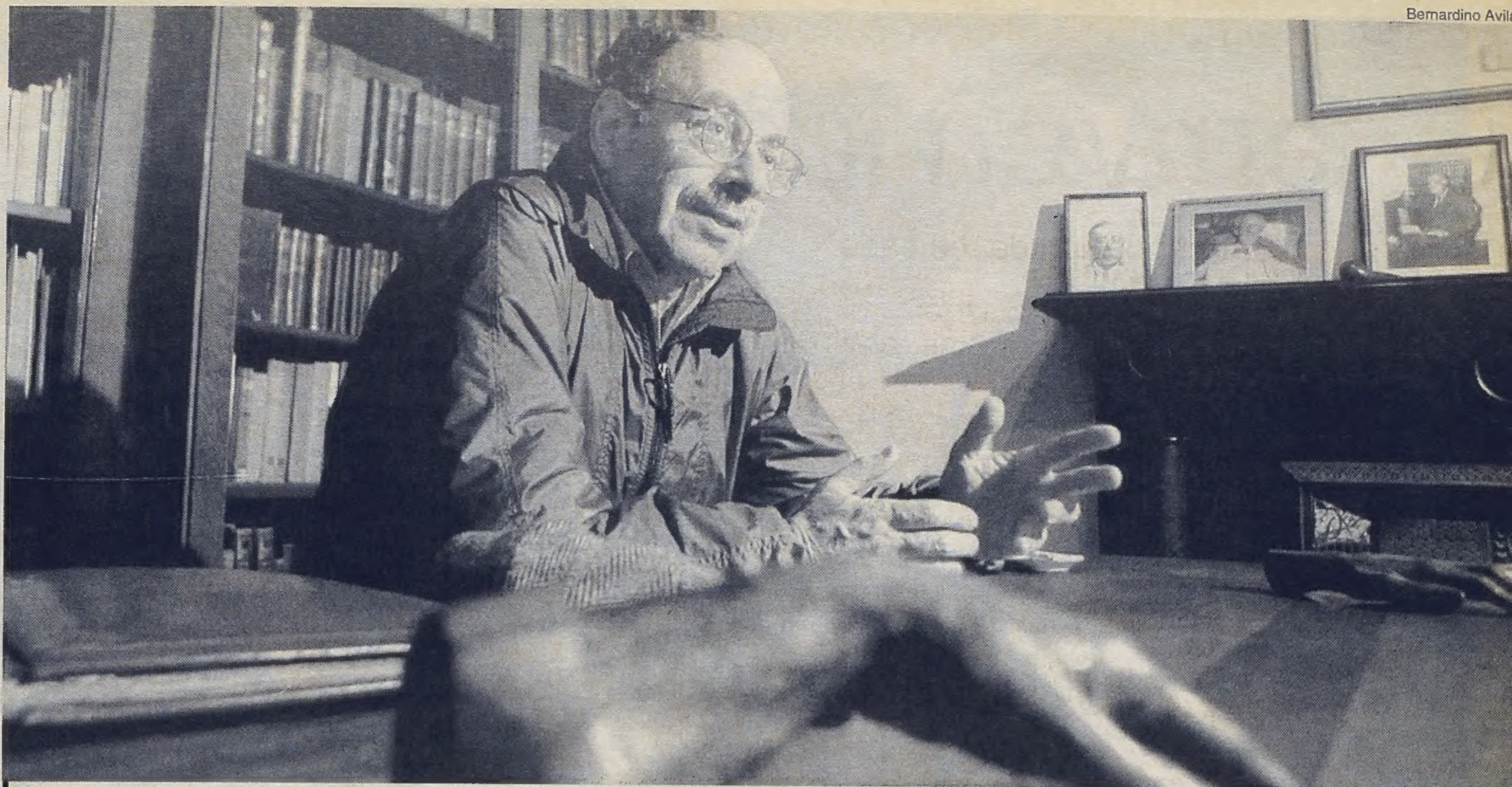
■ "Los nekeynesianos y los sectores sindicales que sueñan con el período anterior no tienen un proyecto coherente."

■ "Viven la ilusión de que de alguna forma van a recrear una burguesía nacional que va a compartir los ingresos."

■ "Esta opción ya no existe. Deben pensar en un modelo socialista."

■ "Lo que llaman capital transnacional, yo lo llamo capital imperial."

■ "El ministro Cavallo es el caballo de Troya del capital estadounidense."



James Petras, intelectual norteamericano: "Cavallo apuesta totalmente por los capitales extranjeros".

POR CLAUDIO SCALETTA

James Petras, profesor de ética política en la Universidad del estado de Nueva York, critica a los sectores progresistas que aspiran a recrear el Estado de Bienestar, pues sostiene que resulta imposible en el actual desarrollo del capitalismo articular una alianza del trabajo y el capital. Este intelectual de izquierda norteamericano afirmó en un reportaje con *Cash* que la opción es "radicalizar las propuestas", remarcando que los dirigentes de ATE y la CTA, "toda gente bien intencionada y honesta, viven la ilusión de que de alguna forma van a recrear una burguesía nacional que va a compartir los ingresos. Esta opción ya no existe".

¿Qué tiene de "neo" el neoliberalismo?

—En el siglo XIX, el liberalismo tenía un carácter contradictorio. Era un sistema de explotación que oprimía

## CRITICAS A LOS NEOKEYNESIANOS

# "No es posible volver al Estado de Bienestar"

Desde la izquierda, el norteamericano James Petras advierte que resulta una ilusión trabajar por una alianza del trabajo con la burguesía nacional.

pueblos y destruía economías de subsistencia, pero en su oposición al feudalismo desempeñó un papel progresista. Rompió las barreras para la circulación del capital, fomentó aumentos de productividad y contribuyó a la acumulación de riqueza, aunque mal distribuida. Frente al "antiguo régimen" jugó un papel económico, no social, progresista, destruyendo las anteriores relaciones de servidumbre. El neoliberalismo, en cambio, surgió como oposición ya no al feudalismo sino al Estado de Bienestar. La contraposición era contra un Estado que limitaba los niveles de explotación, fortaleciendo un sector público de las economías, limitando las desigualdades y generando una relación de fuerzas sociales y económicas más equilibrada dentro del sistema capitalista. Estas son las barreras que rompe el neoliberalismo.

¿Es posible reconstruir el Estado de Bienestar?

—No. El problema hoy es que el capital ya no está comprometido en una alianza con el trabajo ni en fortalecer el consumo de masas. Los nekeynesianos y los sectores sindicales que sueñan con el período anterior no tienen un proyecto coherente. En vez de asumir que el camino es radicalizar la propuesta, piensan en otro mundo, en un capitalismo que ya no existe.

En la Argentina, durante los '90, la burguesía nacional fue reemplazada por una nueva clase capitalista transnacionalizada. ¿Representa esto un punto de inflexión irreversible para un desarrollo autónomo?

—Lo que llaman capital transnacional, yo lo llamo capital imperial, porque las decisiones no se toman en cualquier lado sino en los países imperiales. Además, la nueva clase capitalista latinoamericana opera en los mismos circuitos que el capital imperial. El capital latinoamericano es el que, por ejemplo, compra la deuda externa de sus propios países. Frente a este problema hay dos opciones. Como esa es "la burguesía", no es posible volver al pasado y plantear, como lo hace la centroizquierda, una vuelta al Estado de

Bienestar. Aquí, ATE y la CTA, toda gente bien intencionada y honesta, viven la ilusión de que de alguna forma van a recrear una burguesía nacional que va a compartir los ingresos. Esta opción ya no existe. Deben pensar en un modelo socialista.

¿Eso no significaría el fin de las inversiones extranjeras?

—Los capitales saben que una salida es definitiva. Una vez que la puerta se cierra, no se puede volver a entrar. Se pierde lo que ya se ha invertido, las ganancias futuras y la posibilidad de negociar el cobro de al menos parte de la deuda. No es un camino de una sola dirección sino un cuchillo de doble filo.

¿Qué pasaría si un país como la Argentina dejase de cumplir con sus compromisos internacionales?

—No cumplir es cumplir con el uso del excedente para invertir en la Argentina. Multiplicar la producción y multiplicar la inversión. Lo que hoy

**Deuda:** "No cumplir con la deuda es cumplir con el uso del excedente para invertir en la Argentina. Multiplicar la producción y multiplicar la inversión".

se transfiere en intereses, ganancias y royalties es una suma fabulosa. ¿Cree que lo que usted llama Estados imperiales dejarían que eso suceda?

—¿Qué van a hacer? ¿Buscar a los generales? ¿Invadir desde Paraguay o desde Brasil? Esas alternativas están descartadas.

¿Es posible resistir al ALCA?

—El ministro Cavallo es el caballo de Troya del capital estadounidense. El apuesta totalmente por los capitales extranjeros. El precio de conseguir la anunciada renegociación de la deuda es bajar toda la regulación y privatizar lo que queda de bancos estatales. Eso significa institucionalizar aquí al capital norteamericano. Con esto justificará el ALCA.

## ENFOQUE

### CRITICA A LOS MODERNIZADORES DEL SECTOR PUBLICO

# "Menos Estado, menos democracia"



POR MARCELA BORDAVE  
Diputada Nacional  
por el Frepaso

"Nosotros cambiamos Nueva Zelanda de cabo a rabo. Había un estado de bienestar social, donde el Estado se ocupaba desde la cuna a la tumba de los ciudadanos. Pero en base a la teoría del mercado, reemplazamos esto por un esquema donde el individuo se hace cargo de sí mismo."

Este pensamiento, expresado hace unas semanas a *Página/12* por Donald Hunn (responsable de la reforma estatal encarada por el gobierno laborista de Nueva Zelanda e invitado para asesorar al gobierno argentino en ese tema), es un claro resumen de lo que representa el modelo angloamericano de capitalismo neoliberal. Un modelo que exalta las supuestas virtudes del individualismo, a la vez que fomenta una decidida intervención estatal a favor de los intereses económicos más concentrados.

Lo que propone Hunn la sociedad argentina ya lo vivió y hoy está pagando las consecuencias con un crónico desfinanciamiento del Estado, altos índices de desempleo y marginación, y altos niveles de violencia social. "El costo fue enorme, pero se ganó en eficiencia futura", afirma Hunn: por ello sería interesante conocer la opinión de los neozelandeses que pagaron este costo del ajuste.

El modelo neoliberal es claramente perverso. O acaso resulta lógico reclamar constantemente austeridad al pueblo a la vez que se lo somete a un bombardeo mediático resaltando opulencia, derroche y la necesidad de consumo permanente. Votamos cada dos años en forma obligatoria, pero las decisiones políticas fundamentales las toman histéricos inversores especulativos.

Más allá de las fantasiosas teorías del derrame, los hechos han vuelto a demostrar que los intereses de los grandes grupos económico-financieros son distintos de los intereses de los trabajadores, los desocupados y los pequeños empresarios. Quienes reclaman menos Estado terminan reclamando menos democracia.

Es importante afianzar un Estado eficiente y ordenado en sus cuentas, pero resulta inadmisibles que una política que se defina como "progresista" ya no pueda diferenciarse de otra neoliberal. Se me podrá acusar de nostálgica por defender un modelo de Estado con alto compromiso social. Y digo que sí. Tengo nostalgia de los niveles de desempleo y de distribución de la riqueza que orgullosamente exhibió, décadas atrás, una Argentina que no sólo creía en la oferta, sino que además basaba su desarrollo en la demanda. Definitivamente hay dos formas de hacer política. Una orientada hacia el bienestar social. Y otra que sólo busca defender intereses egoístas propios o de unos pocos. Sigo creyendo en la política como bien común y no como maximizadora de beneficios para unos pocos.



## Entrevista economía

■ “El problema hoy es que el capital ya no está comprometido en una alianza con el trabajo ni en fortalecer el consumo de masas.”

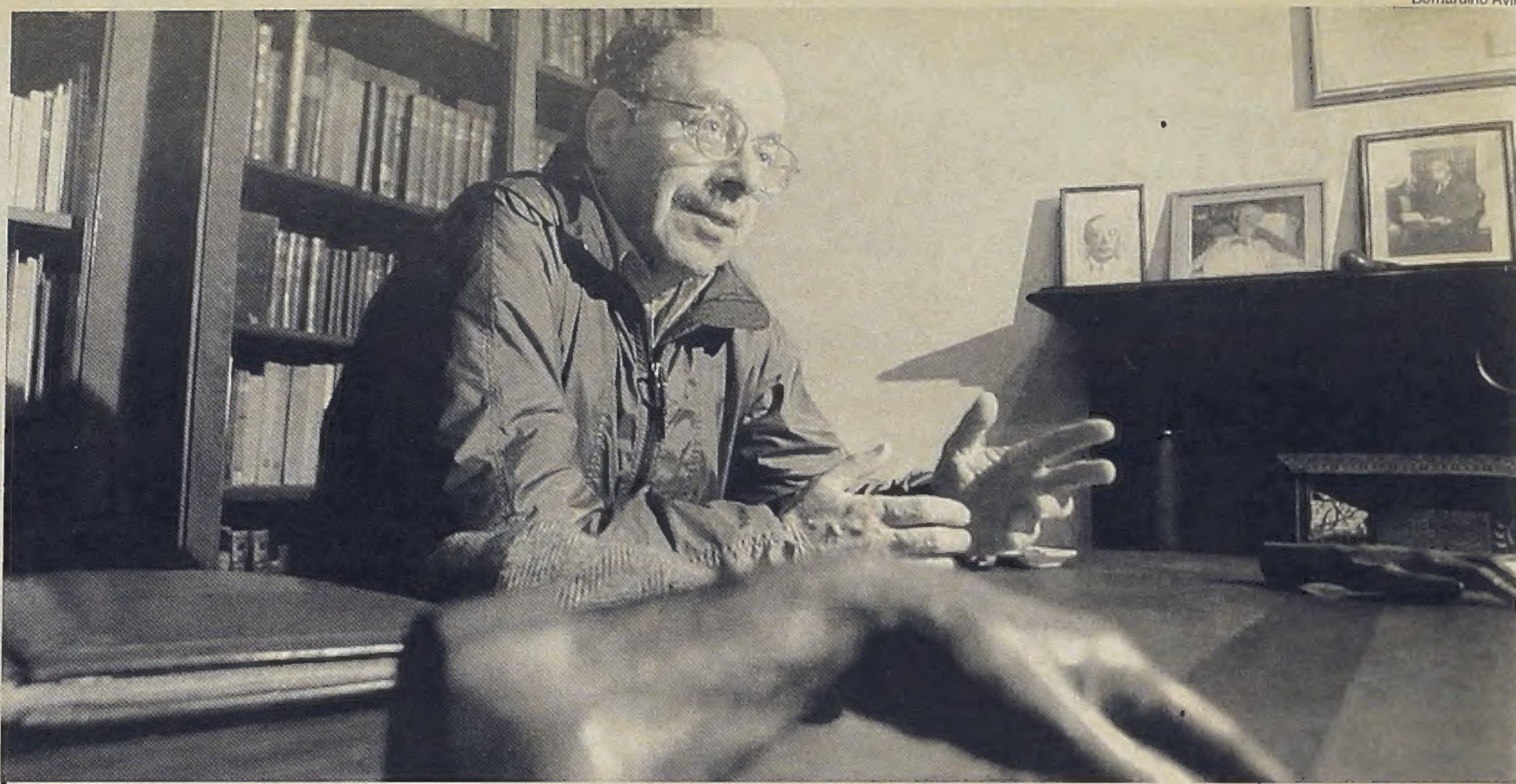
■ “Los neokeynesianos y los sectores sindicales que sueñan con el período anterior no tienen un proyecto coherente.”

■ “Viven la ilusión de que de alguna forma van a recrear una burguesía nacional que va a compartir los ingresos.”

■ “Esta opción ya no existe. Deben pensar en un modelo socialista.”

■ “Lo que llaman capital transnacional, yo lo llamo capital imperial.”

■ “El ministro Cavallo es el caballo de Troya del capital estadounidense.”



James Petras, intelectual norteamericano: “Cavallo apuesta totalmente por los capitales extranjeros”.

POR CLAUDIO SCALETTA

James Petras, profesor de ética política en la Universidad del estado de Nueva York, critica a los sectores progresistas que aspiran a recrear el Estado de Bienestar, pues sostiene que resulta imposible en el actual desarrollo del capitalismo articular una alianza del trabajo y el capital. Este intelectual de izquierda norteamericano afirmó en un reportaje con Cash que la opción es “radicalizar las propuestas”, remarcando que los dirigentes de ATE y la CTA, “toda gente bien intencionada y honesta, viven la ilusión de que de alguna forma van a recrear una burguesía nacional que va a compartir los ingresos. Esta opción ya no existe”.

¿Qué tiene de “neo” el neoliberalismo?

—En el siglo XIX, el liberalismo tenía un carácter contradictorio. Era un sistema de explotación que oprimía

CRITICAS A LOS NEOKEYNESIANOS

## “No es posible volver al Estado de Bienestar”

Desde la izquierda, el norteamericano James Petras advierte que resulta una ilusión trabajar por una alianza del trabajo con la burguesía nacional.

pueblos y destruía economías de subsistencia, pero en su oposición al feudalismo desempeñó un papel progresista. Rompió las barreras para la circulación del capital, fomentó aumentos de productividad y contribuyó a la acumulación de riqueza, aunque mal distribuida. Frente al “antiguo régimen” jugó un papel económico, no social, progresista, destruyendo las anteriores relaciones de servidumbre. El neoliberalismo, en cambio, surgió como oposición ya no al feudalismo sino al Estado de Bienestar. La contraposición era contra un Estado que limitaba los niveles de explotación, fortaleciendo un sector público de las economías, limitando las desigualdades y generando una relación de fuerzas sociales y económicas más equilibrada dentro del sistema capitalista. Estas son las barreras que rompe el neoliberalismo.

¿Es posible reconstruir el Estado de Bienestar?

—No. El problema hoy es que el capital ya no está comprometido en una alianza con el trabajo ni en fortalecer el consumo de masas. Los neokeynesianos y los sectores sindicales que sueñan con el período anterior no tienen un proyecto coherente. En vez de asumir que el camino es radicalizar la propuesta, piensan en otro mundo, en un capitalismo que ya no existe.

En la Argentina, durante los ‘90, la burguesía nacional fue reemplazada por una nueva clase capitalista transnacionalizada. ¿Representa esto un punto de inflexión irreversible para un desarrollo autónomo?

—Lo que llaman capital transnacional, yo lo llamo capital imperial, porque las decisiones no se toman en cualquier lado sino en los países imperiales. Además, la nueva clase capitalista latinoamericana opera en los mismos circuitos que el capital imperial. El capital latinoamericano es el que, por ejemplo, compra la deuda externa de sus propios países. Frente a este problema hay dos opciones. Como esa es “la burguesía”, no es posible volver al pasado y plantear, como lo hace la centroizquierda, una vuelta al Estado de

Bienestar. Aquí, ATE y la CTA, toda gente bien intencionada y honesta, viven la ilusión de que de alguna forma van a recrear una burguesía nacional que va a compartir los ingresos. Esta opción ya no existe. Deben pensar en un modelo socialista.

¿Eso no significaría el fin de las inversiones extranjeras?

—Los capitales saben que una salida es definitiva. Una vez que la puerta se cierra, no se puede volver a entrar. Se pierde lo que ya se ha invertido, las ganancias futuras y la posibilidad de negociar el cobro de al menos parte de la deuda. No es un camino de una sola dirección sino un cuchillo de doble filo.

¿Qué pasaría si un país como la Argentina dejase de cumplir con sus compromisos internacionales?

—No cumplir es cumplir con el uso del excedente para invertir en la Argentina. Multiplicar la producción y multiplicar la inversión. Lo que hoy

**Deuda:** “No cumplir con la deuda es cumplir con el uso del excedente para invertir en la Argentina. Multiplicar la producción y multiplicar la inversión”.

se transfiere en intereses, ganancias y royalties es una suma fabulosa. ¿Cree que lo que usted llama Estados imperiales dejarían que eso suceda?

—¿Qué van a hacer? ¿Buscar a los generales? ¿Invadir desde Paraguay o desde Brasil? Esas alternativas están descartadas.

¿Es posible resistir al ALCA?

—El ministro Cavallo es el caballo de Troya del capital estadounidense. El apuesta totalmente por los capitales extranjeros. El precio de conseguir la anunciada renegociación de la deuda es bajar toda la regulación y privatizar lo que queda de bancos estatales. Eso significa institucionalizar aquí al capital norteamericano. Con esto justificará el ALCA. ■

Bernardino Avila

LA CAIDA DE AEROLINEAS PROVOCA EL CRECIMIENTO DE LINEAS COMPETIDORAS

## Guerra en los cielos

Dinar duplicó su participación de mercado con la crisis de Aerolíneas Argentinas.

Su vicepresidente, Alberto Desimone, advirtió que si Eduardo Eurnekian se queda con AA tiene que ser con “reglas claras y parejas”.

POR CLEDIS CANDELARESI

Dinar es una de las compañías aéreas fundadas y consolidadas al amparo de la desregulación propiciada por la anterior gestión de Domingo Cavallo en Economía. Alberto Desimone, vicepresidente y uno de los tres hermanos propietarios, habló con Cash sobre la crisis del negocio de los vuelos de cabotaje y de las tratativas con el Gobierno para diseñar un plan procompetitivo para el sector.

¿Qué rédito tuvieron ustedes de la crisis de Aerolíneas Argentinas?

—Antes del problema de Aerolíneas teníamos cerca del 20 por ciento del mercado de cabotaje, porcentaje que subió a alrededor del 40 por ciento. Si bien la suba es circunstancial, pensamos que aún si Aerolíneas se recupera es posible que un porcentaje, de todos modos, quede en nuestras manos. A pesar de que en los últimos días hubo treinta aviones parados de Aerolíneas y Austral, los pasajeros no tuvieron dificultades para conseguir lugares en los vuelos de otras compañías.

¿Cómo hay que interpretarlo?

—Hay dos problemas. El mercado está sobredimensionado por el lado de la oferta. Y, al mismo tiempo, la demanda ha caído. Mientras el mercado internacional está estable, el de cabotaje retrocedió el 20 por ciento en relación a abril del año pasado.

Pero también hubo un aumento importante y generalizado de las tarifas.

—Hay que tener en cuenta que llegamos a tener tarifas ridículamente bajas. Por ejemplo, un vuelo a Córdoba a 42 pesos. Con esos valores, para llegar a un punto de equilibrio era necesario vender 120 por ciento de la capacidad de un avión. Es decir, imposible no ir a pérdida. En el mismo momento, aumentaban los costos. Básicamente el fuerte aumento en combustibles, que para una compañía aérea significa entre el 19 y 20 por ciento de sus costos. La privatización de los aeropuertos también encareció mucho el pago de los servicios: entre el 30 al 200 por ciento en algunos ítems.

¿En qué hubo un aumento del 200 por ciento?

—En el alquiler de mostradores, por ejemplo. Es cierto que en los aeropuertos se hicieron inversiones para mejorar el confort de los pasajeros. Pero en lo que hace a la infraestructura que necesitan las aerolíneas no hubo muchos avances.

También hay rigideces laborales, ya que todavía se trabaja con convenios colectivos de los 70. La ecuación es fácil. O tarifas reducidas con altísimo nivel de ocupación, o tarifas más altas acordes al nivel de ocupación real. Hoy estamos trabajando sólo con el 55 por ciento de los

aviones ocupados. Con la privatización y desregulación se dio el efecto competitivo pero en su expresión más extrema: pasamos de un monopolio con tarifas prohibitivas al extremo de competencia con tarifas antieconómicas. Pero a pesar de la suba, en Argentina volar es un 20 por ciento más barato que en los países limítrofes.

¿No hubo una conducta cartelizada cuando subieron las tarifas?

—No. Creo que así como el mercado acompañó la baja y nadie nos acusó de cartelizarnos. Lo que nos hizo concientizar de que era necesario una suba de tarifas fueron los 200 millones de dólares que, en conjunto, perdimos las empresas en el cabotaje el año pasado.

¿Cuál es la estrategia de ustedes para enfrentar la crisis?

—Nosotros hicimos ajustes antes de que las cosas empeoraran. Para este año, nuestra idea es mantenernos, no devolver aviones ni despedir personal. Tenemos proyectos de incorporar aviones, pero decidimos esperar.

¿Tienen abierta alguna negociación con el Gobierno?

—Sí. Creo que en Infraestructura y en Economía entienden que no podemos sentarnos a una mesa a debatir una integración regional con empresas comolas de Brasil, que atienden un mercado de cabotaje de 28 millones de pasajeros contra los 6 nuestros. O con Lan Chile, que se hizo muy fuerte en cargas.

¿Se está estudiando un plan de competitividad para las empresas aéreas?

—Exactamente. No se trata de subvencionar al sector sino de sacarle elementos distorsivos.

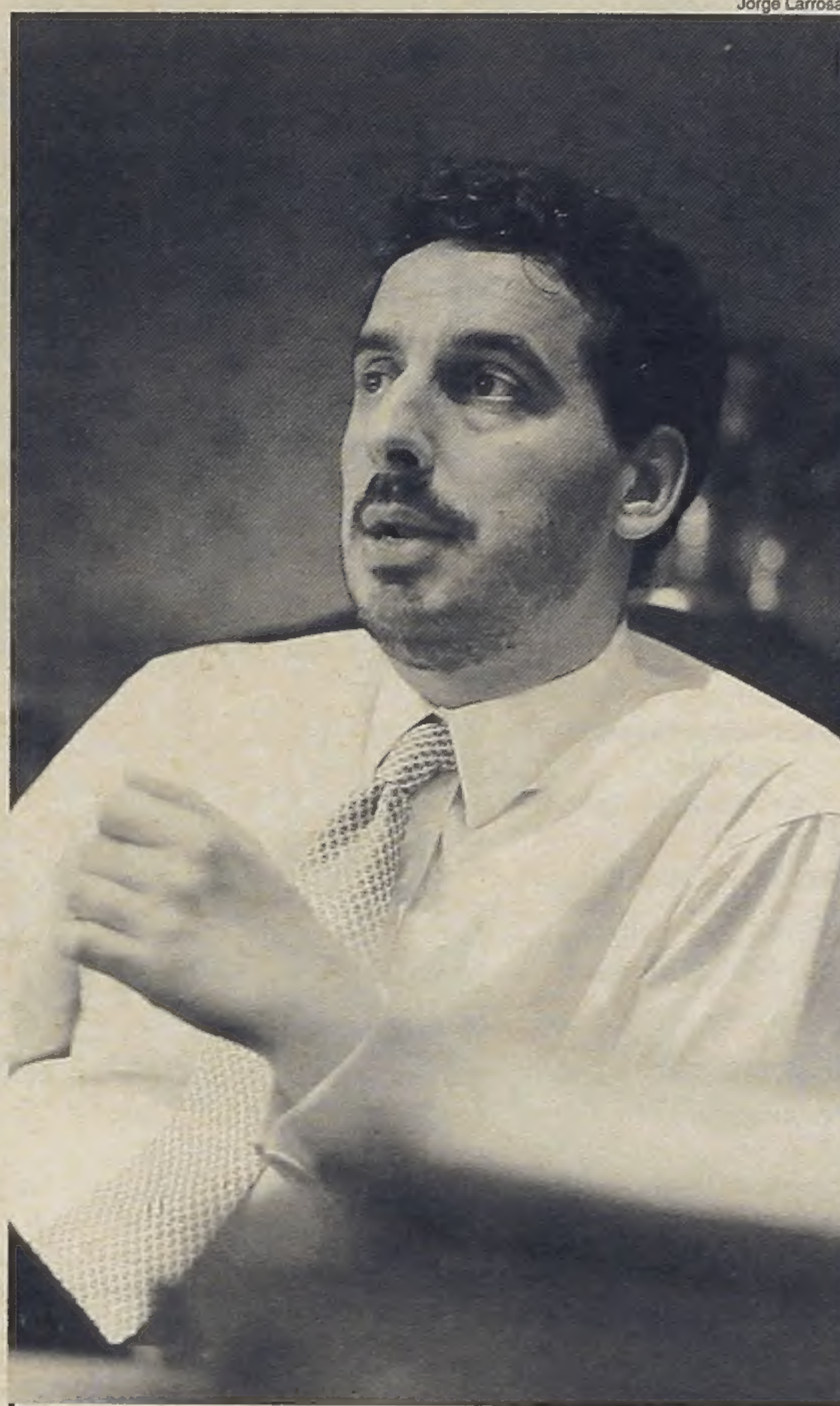
**Tarifas:** “Nos dimos cuenta de que era necesario subir tarifas con los U\$S 200 millones que, en conjunto, perdimos con el cabotaje el año pasado”.

¿Cómo ve la posibilidad de que Eurnekian, adjudicatario de los aeropuertos, sea también dueño de Aerolíneas?

—En tanto y en cuanto se respeten las condiciones de competitividad y de servicios en los aeropuertos no tenemos mayores objeciones. Las reglas deben ser claras y parejas.

¿Por qué cree que Aerolíneas llegó a esta situación tan crítica?

—Hay una realidad de mercado que afectó a todas las compañías. Después, pudo haber problemas de gestión. Creo que la SEPI tiene voluntad de rescatar a la empresa y que ha puesto dinero. Pero no sé si tiene un verdadero proyecto de gestión. ■



Alberto Desimone, vicepresidente de Dinar: “El mercado está sobredimensionado”.

LA BUSQUEDA DEL TESORO

EL BOOM COMERCIAL DE LOMAS DE ZAMORA

## Shopping a cielo abierto

POR HEBE SCHMIDT

Lomas de Zamora tiene su shopping a cielo abierto entre el 6900 y el 9000 de la avenida Hipólito Irigoyen. En esas cuadras se fue configurando un corredor comercial donde se exhiben numerosas marcas de primer nivel y operan empresas de servicios, bancos y petroleras. La reconversión económica de la zona, hasta entonces con una fisonomía netamente residencial, fue motivada por el asfalto de la Gran Vía del Sur. El desembarco inicial de grandes marcas como McDonald's, La Vene-ciana -una firma lomense de helados- y Burger King animó a muchas otras a instalarse sobre esa franja de la avenida. “La facturación anual promedio de muchas de estas empresas ronda el millón de pesos”, afirmó a Cash Juan Carlos Palma, director de Desarrollo Económico Local del Instituto Municipal de la Producción de la Municipalidad de Lomas de Zamora.

“La zona da para más”, aseguró Alejandro Fava, vicepresidente de Blockbuster para la Argentina y Uruguay. Durante el '96, esa multinacional instaló dos sucursales en Lomas -con 15.000 socios y 12 empleados cada una- y estudia la apertura de otras más. Durante el 2000, 1521 nuevos comercios se registraron en la municipalidad de Lomas, de los cuales casi 600 se concentraron sobre esas cuadras de Hipólito Irigoyen. La demanda de lotes disparó los precios inmobiliarios: el alquiler del

metro cuadrado cuesta hoy entre 100 y 150 pesos y “los valores de los locales van de 3000 a 7000, según el punto elegido; más llave y depósito”, explicó Susana Duchini, de Duchini Propiedades.

De los 35.000 puestos de trabajo que detentan las 13.400 pymes instaladas en los 89 kilómetros cuadrados del partido, alrededor de 3000 fueron generados durante los últimos ocho años sobre las 40 cuadras de extensión de este corredor de negocios lomense. Alrededor de esos mil empleos fueron absorbidos por el hipermercado Coto, que hace cinco meses abrió sus puertas sobre Irigoyen. “Es una zona con importante tráfico, residencial, de buen nivel adquisitivo”, explican en McDonald's. Esta empresa fue la primera en instalarse allí en mayo del '92 y emplea a 80 personas en distintos turnos.

Pero no todas son rosas. El 70 por ciento de los vecinos se opone a la reformulación del Código de Zonificación, que implica repavimentar tres calles. “Si bien la llegada de los comercios es beneficiosa por las fuentes de trabajo, a la vez, le imprime al barrio un ritmo y un perfil arquitectónico que rompe el tradicional tejido urbano”, afirmó a Cash Cacho Snaider, un vecino que hace más de 60 años vive en el lugar. De todos modos, los comercios se siguen instalando y arrasando con los enormes liles sobre los cuales se levantaban las viejas y elegantes casonas de estilo inglés que le dieron su identidad residencial a la zona. ■



Bernardino Avila

ENFOQUE

CRITICA A LOS MODERNIZADORES DEL SECTOR PUBLICO

## “Menos Estado, menos democracia”



POR MARCELA BORDENAVE  
Diputada Nacional  
por el Frepaso

“Nosotros cambiamos Nueva Zelanda de cabo a rabo. Había un estado de bienestar social, donde el Estado se ocupaba desde la cuna a la tumba de los ciudadanos. Pero en base a la teoría del mercado, reemplazamos esto por un esquema donde el individuo se hace cargo de sí mismo.”

Este pensamiento, expresado hace unas semanas a Página/12 por Donald Hunn (responsable de la reforma estatal encarada por el gobierno laborista de Nueva Zelanda e invitado para asesorar al gobierno argentino en ese tema), es un claro resumen de lo que representa el modelo angloamericano de capitalismo neoliberal. Un modelo que exalta las supuestas virtudes del individualismo, a la vez que fomenta una decidida intervención estatal a favor de los intereses económicos más concentrados.

Lo que propone Hunn a la sociedad argentina ya lo vivió y hoy está pagando las consecuencias con un crónico desfinanciamiento del Estado, altos índices de desempleo y marginación, y altos niveles de violencia social. “El costo fue enorme, pero se ganó en eficiencia futura”, afirma Hunn: por ello sería interesante conocer la opinión de los neozelandeses que pagaron este costo del ajuste.

El modelo neoliberal es claramente perverso. O acaso resulta lógico reclamar constantemente austeridad al pueblo a la vez que se lo somete a un bombardeo mediático resaltando opulencia, derroche y la necesidad de consumo permanente. Votamos cada dos años en forma obligatoria, pero las decisiones políticas fundamentales las toman históricos inversores especulativos.

Más allá de las fantasiosas teorías del derrame, los hechos han vuelto a demostrar que los intereses de los grandes grupos económico-financieros son distintos de los intereses de los trabajadores, los desocupados y los pequeños empresarios. Quienes reclaman menos Estado terminan reclamando menos democracia.

Es importante afianzar un Estado eficiente y ordenado en sus cuentas, pero resulta inadmisibles que una política que se defina como “progresista” ya no pueda diferenciarse de otra neoliberal. Se me podrá acusar de nostálgica por defender un modelo de Estado con alto compromiso social. Y digo que sí. Tengo nostalgia de los niveles de desempleo y de distribución de la riqueza que orgullosamente exhibió, décadas atrás, una Argentina que no sólo creía en la oferta, sino que además basaba su desarrollo en la demanda. Definitivamente hay dos formas de hacer política. Una orientada hacia el bienestar social. Y otra que sólo busca defender intereses egoístas propios o de unos pocos. Sigo creyendo en la política como bien común y no como maximizadora de beneficios para unos pocos. ■



# Guerra en los cielos

Dinar duplicó su participación de mercado con la crisis de Aerolíneas Argentinas. Su vicepresidente, Alberto Desimone, advirtió que si Eduardo Eurnekian se queda con AA tiene que ser con "reglas claras y parejas".

POR CLEDIS CANDELARES I

**D**inar es una de las compañías aéreas fundadas y consolidadas al amparo de la desregulación propiciada por la anterior gestión de Domingo Cavallo en Economía. Alberto Desimone, vicepresidente y uno de los tres hermanos propietarios, habló con *Cash* sobre la crisis del negocio de los vuelos de cabotaje y de las tratativas con el Gobierno para diseñar un plan procompetitivo para el sector.

**¿Qué rédito tuvieron ustedes de la crisis de Aerolíneas Argentinas?**

—Antes del problema de Aerolíneas teníamos cerca del 20 por ciento del mercado de cabotaje, porcentaje que subió a alrededor del 40 por ciento. Si bien la suba es circunstancial, pensamos que aún si Aerolíneas se recupera es posible que un porcentaje, de todos modos, quede en nuestras manos. A pesar de que en los últimos días hubo treinta aviones parados de Aerolíneas y Austral, los pasajeros no tuvieron dificultades para conseguir lugares en los vuelos de otras compañías.

**¿Cómo hay que interpretarlo?**

—Hay dos problemas. El mercado está sobredimensionado por el lado de la oferta. Y, al mismo tiempo, la demanda ha caído. Mientras el mercado internacional está estable, el de cabotaje retrocedió el 20 por ciento en relación a abril del año pasado.

**Pero también hubo un aumento importante y generalizado de las tarifas.**

—Hay que tener en cuenta que llegamos a tener tarifas ridículamente bajas. Por ejemplo, un vuelo a Córdoba a 42 pesos. Con esos valores, para llegar a un punto de equilibrio era necesario vender 120 por ciento de la capacidad de un avión. Es decir, imposible no ir a pérdida. En el mismo momento, aumentaban los costos. Básicamente el fuerte aumento en combustibles, que para una compañía aérea significa entre el 19 y 20 por ciento de sus costos. La privatización de los aeropuertos también encareció mucho el pago de los servicios: entre el 30 al 200 por ciento en algunos ítems.

**¿En qué hubo un aumento del 200 por ciento?**

—En el alquiler de mostradores, por ejemplo. Es cierto que en los aeropuertos se hicieron inversiones para mejorar el confort de los pasajeros. Pero en lo que hace a la infraestructura que necesitan las aerolíneas no hubo muchos avances. También hay rigideces laborales, ya que todavía se trabaja con convenios colectivos de los 70. La ecuación es fácil. O tarifas reducidas con altísimo nivel de ocupación, o tarifas más altas acordes al nivel de ocupación real. Hoy estamos trabajando sólo con el 55 por ciento de los

aviones ocupados. Con la privatización y desregulación se dio el efecto competitivo pero en su expresión más extrema: pasamos de un monopolio con tarifas prohibitivas al extremo de competencia con tarifas antieconómicas. Pero a pesar de la suba, en Argentina volar es un 20 por ciento más barato que en los países limítrofes.

**¿No hubo una conducta cartelizada cuando subieron las tarifas?**

—No. Creo que así como el mercado acompañó la suba, antes había acompañado la baja y nadie nos acusó de cartelizarnos. Lo que nos hizo concientizar de que era necesario una suba de tarifas fueron los 200 millones de dólares que, en conjunto, perdimos las empresas en el cabotaje el año pasado.

**¿Cuál es la estrategia de ustedes para enfrentar la crisis?**

—Nosotros hicimos ajustes antes de que las cosas empeoraran. Para este año, nuestra idea es mantenernos, no devolver aviones ni despedir personal. Tenemos proyectos de incorporar aviones, pero decidimos esperar.

**¿Tienen abierta alguna negociación con el Gobierno?**

—Sí. Creo que en Infraestructura y en Economía entienden que no podemos sentarnos a una mesa a debatir una integración regional con empresas comolas de Brasil, que tienen un mercado de cabotaje de 28 millones de pasajeros contra los 6 nuestros. O con Lan Chile, que se hizo muy fuerte en cargas.

**¿Se está estudiando un plan de competitividad para las empresas aéreas?**

—Exactamente. No se trata de subvencionar al sector sino de sacarle elementos distorsivos.

**Tarifas:** "Nos dimos cuenta de que era necesario subir tarifas con los U\$S 200 millones que, en conjunto, perdimos con el cabotaje el año pasado".

**¿Cómo ve la posibilidad de que Eurnekian, adjudicatario de los aeropuertos, sea también dueño de Aerolíneas?**

—En tanto y en cuanto se respeten las condiciones de competitividad y de servicios en los aeropuertos no tenemos mayores objeciones. Las reglas deben ser claras y parejas.

**¿Por qué cree que Aerolíneas llegó a esta situación tan crítica?**

—Hay una realidad de mercado que afectó a todas las compañías. Después, pudo haber problemas de gestión. Creo que la SEPI tiene voluntad de rescatar a la empresa y que ha puesto dinero. Pero no sé si tiene un verdadero proyecto de gestión. ■



Alberto Desimone, vicepresidente de Dinar: "El mercado está sobredimensionado".

## LA BUSQUEDA DEL TESORO

EL BOOM COMERCIAL DE LOMAS DE ZAMORA

# Shopping a cielo abierto

POR HEBE SCHMIDT

Lomas de Zamora tiene su shopping a cielo abierto entre el 6900 y el 9000 de la avenida Hipólito Irigoyen. En esas cuerdas se fue configurando un corredor comercial donde se exhiben numerosas marcas de primer nivel y operan empresas de servicios, bancos y petroleras. La reconversión económica de la zona, hasta entonces con una fisonomía netamente residencial, fue motivada por el asfalto de la Gran Vía del Sur. El desembarco inicial de grandes marcas como McDonald's, La Vene-ciana, una firma lomense de helados—y Burger King animó a muchas otras a instalarse sobre esa franja de la avenida. "La facturación anual promedio de muchas de estas empresas ronda el millón de pesos", afirmó a *Cash* Juan Carlos Palma, director de Desarrollo Económico Local del Instituto Municipal de la Producción de la Municipalidad de Lomas de Zamora.

"La zona da para más", aseguró Alejandro Fava, vicepresidente de Blockbuster para la Argentina y Uruguay. Durante el '96, esa multinacional instaló dos sucursales en Lomas—con 15.000 socios y 12 empleados cada una—y estudia la apertura de otra más. Durante el 2000, 1521 nuevos comercios se registraron en la municipalidad de Lomas, de los cuales casi 600 se concentraron sobre esas cuerdas de Hipólito Irigoyen. La demanda de lotes disparó los precios inmobiliarios: el alquiler del

metro cuadrado cuesta hoy entre 100 y 150 pesos y "los valores de los locales van de 3000 a 7000, según el punto elegido; más llave y depósito", explicó Susana Duchini, de Duchini Propiedades.

De los 35.000 puestos de trabajo que detentan las 13.400 pymes instaladas en los 89 kilómetros cuadrados del partido, alrededor de 3000 fueron generados durante los últimos ocho años sobre las 40 cuerdas de extensión de este corredor de negocios lomense. Alrededor de esos mil empleos fueron absorbidos por el hipermercado Coto, que

Bernardino Avila



hace cinco meses abrió sus puertas sobre Irigoyen. "Es una zona con importante tráfico, residencial, de buen nivel adquisitivo", explican en McDonald's. Esta empresa fue la primera en instalarse allí en mayo del '92 y emplea a 80 personas en distintos turnos.

Pero no todas son rosas.

El 70 por ciento de los vecinos se opone a la reformulación del Código de Zonificación, que impide repavimentar tres calles. "Si bien la llegada de los comercios es beneficiosa por las fuentes de trabajo, a la vez, le imprime al barrio un ritmo y un perfil arquitectónico que rompe el tradicional tejido urbano", afirmó a *Cash* Cachó Snider, un vecino que hace más de 60 años vive en el lugar. De todos modos, los comercios se siguen instalando y arrasando con los enormes lotes sobre los cuales se levantaban las viejas y elegantes casonas de estilo inglés que le dieron su identidad residencial a la zona. ■



# La desilusión de Cavallo

■ Las telefónicas tuvieron caídas sensibles en sus utilidades. **Telefónica** ganó 74 millones de pesos en el período octubre-marzo, un 65 por ciento menos que en similar lapso del año anterior. En tanto, **Telecom** obtuvo 17 millones en el último trimestre, una baja del 62 por ciento respecto del período enero-marzo de 2000.

■ **Repsol-YPF** ganó 352 millones de pesos en el último trimestre, mientras que el patrimonio neto alcanzó a 9589 millones. Por su parte, el **Grupo Financiero Galicia** registró una ganancia record entre enero y marzo: 53,8 millones.

■ **Aguas Argentinas** está llevando a cabo un plan de inversiones por un total de 1106 millones de dólares para rehabilitar y renovar cañerías en la Ciudad de Buenos Aires. Las tareas se realizan sin hacer excavaciones, ya que se está empleando un sistema tecnológico de última generación.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

**P**aradojas del destino. Durante su primera gestión al frente del Ministerio de Economía, Domingo Cavallo recorrió el mundo proclamando que la Argentina no era México. El Tequila había estallado, el peso mexicano se había devaluado y el mediterráneo prometía que no iba a ocurrir lo mismo con la moneda argentina. La historia es conocida: Cavallo ganó la pulseada y la Convertibilidad superó la crisis. Seis años más tarde, el escenario es el opuesto. Ahora, Cavallo busca pegarse a la suerte mexicana. Mal que les pese a Cavallo y a su equipo, nuevamente México no es Argentina.

Algunos datos para verificar que la situación económica de México es distinta a la de Argentina.

■ El último martes ambos países co-

**Niña:** México se transformó rápidamente en la niña mimada de los financistas.

Lo contrario de lo que sucede con Argentina, que no puede detener su caída.

locaron deuda entre inversores locales, en ambos casos a 91 días de plazo. Argentina pagó una tasa de interés del 12,44 por ciento anual. México, una del 13,52 por ciento. Con la diferencia de que el bono mexicano era en moneda local y como se calcula que este año México tendrá una inflación del 7 por ciento, la tasa real del bono fue de aproximadamente el 6,5 por ciento. Es decir, la mitad de lo que pagó Cavallo.

■ Cada semana México emite Cetes,

Primero desafió con que no colocará deuda hasta no pagar las tasas mexicanas. Pero la profunda desconfianza de los mercados hacia Argentina lo hizo volver a la realidad. Diferencias con México.



El riesgo país de México se ubica en torno de los 350 puntos. El de la Argentina es casi el triple.

que son bonos similares a las Letes argentinas. La diferencia: las Cetes están nominadas en pesos mexicanos. Argentina, en cambio, lleva casi tres años sin lanzar un título de deuda en pesos. Y últimamente ni siquiera puede vender sus bonos dolarizados en los mercados del exterior.

■ El riesgo país de México se ubica en torno de los 350 puntos. El de la Argentina es casi el triple: desde hace semanas, ronda los 1000 puntos.

■ México está a un paso de obtener el

*investment grade* (grado de inversión), el escalón máximo otorgado por las calificadoras de riesgo internacionales, el paraíso virtual en el que Fernando de la Rúa prometía llevar al país. La deuda de corto plazo argentina, por el contrario, fue degradada a la nota C, categoría reservada a los países incumplidores como Rusia, Ecuador e Indonesia.

■ En el mercado secundario de títulos públicos, la diferencia también es notable. Mientras el Global 2016 mexi-

cano muestra un rendimiento del 9 por ciento anual, su papel similar argentino (el 2017) rinde el 15 por ciento.

México se transformó rápidamente en la niña mimada de los financistas. Lo contrario de lo que sucede con Argentina, que no puede detener su caída a pesar de haber hecho todos los deberes reclamados por el mercado. Para cambiar la historia, Domingo Cavallo echará mano a un último? comodín: el megacanje de la deuda. ¿Lo logrará? ■

## ME JUEGO

RICARDO MAIED

analista de InterCapital Sociedad de Bolsa

### Riesgo país.

El megacanje no solucionará las dificultades de fondo por las que atraviesa la economía. La operación servirá para patear hacia adelante una parte de la pesada deuda, pero no hay que esperar milagros. Los inversores perciben que los graves problemas económicos persisten, y por este motivo el riesgo país no logra bajar de los 1000 puntos. El punto central es que la economía no crece y persiste el alto desempleo, lo que determina un nivel de consumo en niveles mínimos. Si bien es determinante el éxito del megacanje para salir de la crisis, los inversores internacionales esperan que la Argentina solucione los problemas más graves.

### Perspectivas.

Creo que no habrá arreglo para los males de la economía hasta que se reduzca el déficit fiscal de las provincias, un objetivo que se había puesto el Gobierno pero que hasta ahora incumplió. Los distritos del interior deben bajar el nivel de gasto. Deben reorganizar su administración pública, haciéndola más eficiente y, sobre todo, bajando el gasto político y eliminando las erogaciones superfluas como, por ejemplo, las jubilaciones de privilegio.

### Expectativas.

Argentina no logra romper con el círculo vicioso y los inversores se muestran desinteresados en un país que no crece y que siempre aparece al borde de la caída. Hay apatía. El megacanje puede dar aire a las finanzas públicas en lo que resta del año, pero me pregunto qué sucederá en 2002 y en los años que sigan. Repito: será muy difícil salir de la crisis si no se lleva a cabo el ajuste en las provincias. Los grandes fondos del extranjero volverán a apostar por la Argentina cuando vean que la economía es viable hacia el largo plazo.

### Acciones y bonos.

No hay que esperar mejoras sensibles hasta que la economía muestre signos de recuperación. Persisten los temores a que los problemas se agudicen, y por este motivo aumentan los depósitos en el Uruguay.

### Recomendación.

Creo que no habrá default. La Argentina nunca dejó de pagar la deuda, ni siquiera en los peores momentos. Por eso, recomiendo invertir en Bontes y en Globales.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

MAYO 2000	-0,1
JUNIO	-0,4
JULIO	-0,2
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,4

ULTIMOS 12 MESES: -0,2

## DEPOSITOS

SALDOS AL 09/05 -EN MILLONES-

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	10.838	1.048
CAJA DE AHORRO	6.788	5.224
PLAZO FIJO	10.720	42.626

TOTAL \$ + U\$S 77.244

Fuente: Banco Central.

## RESERVAS

SALDOS AL 09/05 -EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	21.201
TITULOS	1.853
TOTAL RESERVAS BCRA	23.054

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 04/05	Viernes 11/05	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,820	0,700	-14,6	-14,8	-17,7
ATANOR	0,800	0,755	-5,6	-4,4	-10,7
BANSUD	0,940	0,910	-3,2	-3,2	-33,6
SIDERAR	2,400	2,220	-7,5	-3,5	-10,1
SIDERCA	2,000	1,970	-1,5	-3,0	1,0
BANCO FRANCES	9,000	8,900	-1,1	-1,1	35,0
GRUPO GALICIA	1,570	1,500	-4,5	0,7	3,0
INDUPA	0,375	0,350	-6,7	-2,8	-24,7
IRSA	1,410	1,350	-4,3	-0,7	-19,2
MOLINOS	1,700	1,510	-11,2	-9,6	-10,1
PEREZ COMPANC	1,560	1,440	-7,7	-5,9	-4,7
RENAULT	0,570	0,510	-10,5	-12,1	4,1
TELEFONICA DE ARG.	2,250	2,200	-2,2	-0,9	-28,2
TELECOM	3,150	2,980	-5,4	-5,4	3,3
TELEFONICA S.A.	16,900	16,200	-4,1	-2,7	5,0
T. DE GAS DEL SUR	1,410	1,320	-6,4	-5,7	-2,4
YPF	26,750	27,800	3,9	1,1	2,3
INDICE Merval	442,280	419,430	-5,2	-3,7	0,6
INDICE GENERAL	16.120,800	15.788,390	-2,1	-1,6	-1,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 04/05		VIERNES 11/05	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DÍAS	16,5	9,3	14,6	9,2
PLAZO FIJO A 60 DÍAS	14,6	7,9	15,4	9,9
CAJA DE AHORRO	2,7	2,5	2,6	2,7
CALL MONEY	10,0	8,5	12,0	8,5

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.



# Cómo y cuándo quiero



Wim Duisenberg, presidente del BCE.

reducción de las tasas de interés, la primera desde octubre del 2000, debe verse como un ajuste debido a "las más bajas presiones inflacionarias a mediano plazo". Y aseguró que el haber detectado un error estadístico en la medición de la masa monetaria en la eurozona permitió corregir a la baja el indicador M3 y, así, pronosticar una menor inflación futura.

Duisenberg tomó distancia, así, de la opinión del FMI e incluso de Alan Greenspan, titular de la Reserva Federal, que argumentaban la necesidad de una baja en las tasas para promover un mayor crecimiento económico. Y al mismo tiempo esquivó las presiones para una baja mayor en los tipos.

La decisión fue tomada apenas un par de horas después de una resolución similar adoptada por el Banco de Inglaterra, que así evidenció un poder de incidencia mayor sobre el BCE del que habían podido demostrar los más poderosos organismos internacionales. El apuro por adecuarse a la medida adoptada por el Banco de Inglaterra llevó a Duisenberg a eludir la opinión de los 18 miembros del consejo de gobierno de la entidad, que se reúne quincenalmente.

Según el titular de la autoridad monetaria europea, la inflación rondará el 2 por ciento hacia septiembre de este año, y habrá que esperar hasta entrado 2002 para que disminuya por debajo de ese techo. Despejó, así, toda expectativa sobre un nuevo ajuste de tasas en lo inmediato, para disgusto —una vez más— de operadores y organismos financieros internacionales.

## POR RAUL DELLATORRE

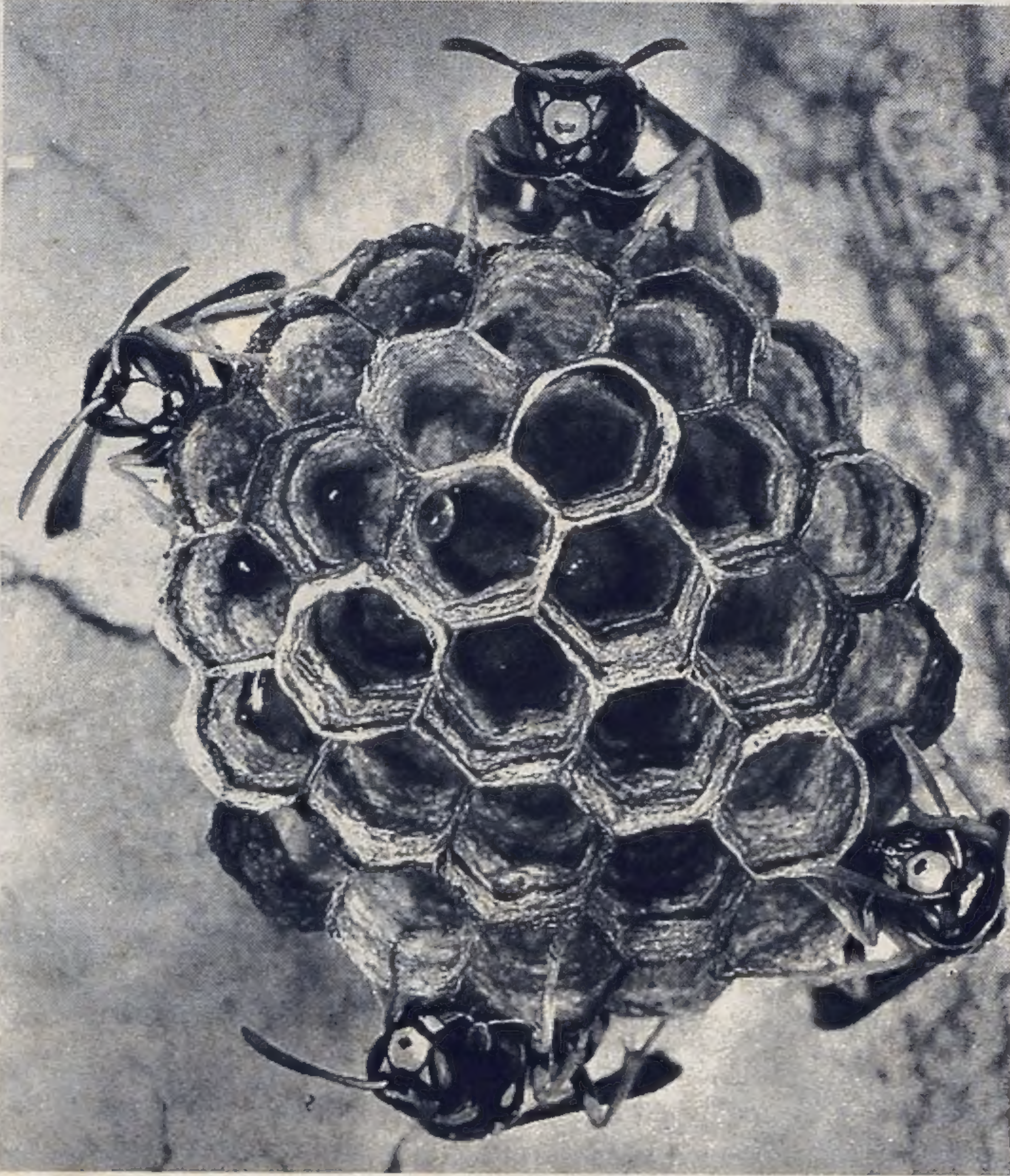
La política del Banco Central Europeo no logra conformar nunca a los analistas y organismos financieros, pero tampoco parece proponérselo. La baja sin previo aviso de los tipos de interés en un cuarto de punto aplicada el jueves último respondió, pero no en la medida de lo esperado, a lo que le demandaron sin tapujos hasta las autoridades del Fondo Monetario Internacional. De alguna manera, al sembrar el descontento, la entidad encabezada por el holandés Wim Duisenberg preserva algo de su imagen de independencia.

Lo menos que se ha dicho en los corrillos financieros es que la decisión de llevar la tasa de referencia al 4,5 por ciento ha sido "tímida y a destiempo", dos pecados juzgados graves en cuestiones de finanzas. Pero aún más irritante para los operadores han sido las justificaciones que enhebró el presidente del BCE.

Desestimó que hubiera presiones políticas en la aplicación del recorte. Afirmó que el banco emisor basa sus decisiones en el análisis quincenal sobre la política monetaria en la eurozona, sin dejarse influir por lo que ocurre fuera de ella. Agregó que la

# Estados Unidos pateó el panal

Sospechadas de dumping, a las ventas argentinas les aplicaron derechos de hasta el 60 por ciento. Los productores se defienden.



## POR ALDO GARZÓN

La reciente decisión de Estados Unidos de aplicarle derechos de entre el 49,93 y el 60,67 por ciento a las importaciones de miel argentina, alegando la existencia de dumping, le ha hecho recordar a algunos lo inhumano que puede resultar sancionar las faltas de otros mientras se descuidan las propias. Esto, a propósito de que EE.UU. gasta, sobre una producción agrícola de 194 mil millones de dólares, nada menos que 97 mil millones en subsidios.

Pero el problema de la miel es más complejo de lo que cabe esperar para un negocio que en la Argentina involucra una producción anual de 90 mil toneladas, de las cuales se exportan 87,6 mil y por las que ingresan al país 86,6 millones de dólares. Es cierto que la Argentina se ha convertido en líder mundial en este tipo de exportaciones, pero la miel sigue siendo un negocio pequeño comparado con otros sectores agrícolas.

Para que haya dumping, la miel que se envía a los Estados Unidos (destinatario del 50 por ciento de las ventas) debería exportarse a valores inferiores a su costo en el mercado de origen. Según los norteamericanos debería ingresar a su país, como mínimo, a 1200 dólares la tonelada. Y no hacerlo en un volumen tal que provo-

que daño evidente a los productores locales.

Si se toman las cifras de exportación durante el primer bimestre de este año, se observa que se enviaron a EE.UU. 11.900 toneladas de miel, por un valor total de 10,9 millones de dólares. Eso hace un precio de 916 dólares la tonelada. Pero, ¿cuál es el costo de producción en el mercado interno argentino?

Juan Gasparri, de la Cooperativa Eléctrica Limitada de Santa Rosa, La Pampa, que (a pesar del nombre de la entidad) se dedica al comercio de la

**Protección:** Según un experto, Estados Unidos no está protegiendo a sus propios apicultores, sino sus inversiones en México en este tipo de producción.

miel, dice que la compra a unos 80 centavos el kilo al productor y que la vende a 88 (en el mejor de los casos) al distribuidor o exportador. Este último, en el 35 por ciento de los casos, es la Asociación de Cooperativas Argentinas.

Pero Gasparri compra en blanco. Y es vox populi, tal como se lo señalaron varias fuentes a Cash, que en la miel la evasión impositiva es altísima. Ocurre que la miel casi siempre es una

■ Un grupo de bodegueros y autoridades de la ciudad mendocina de San Rafael elevaron al Ministerio de Economía una propuesta antievasión, que contempla el reintegro de dinero en efectivo de un porcentaje de los impuestos abonados en las facturas que sean presentadas ante la AFIP.

■ La misión técnica y sanitaria de la Unión Europea que monitoreó la situación de la **aftosa** en el país y los controles implementados para erradicarla, finalizó su inspección en Argentina y emitirá el dictamen correspondiente a principios de esta semana.

## TÍTULOS PÚBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 04/05	Viernes 11/05	Semanal	Mensual	Anual

BOCON I EN PESOS	136,000	136,000	0,0	0,0	2,6
BOCON I EN DOLARES	131,500	131,500	0,0	-0,4	1,6
BOCON II EN PESOS	112,000	113,000	0,9	3,3	2,7
BOCON II EN DOLARES	124,100	123,500	-0,5	-0,7	-0,5

## BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	83,750	81,000	-3,3	-4,3	-9,5
SERIE 2027	71,000	70,300	-1,0	-4,1	-11,0

## BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	69,500	68,500	-1,4	-3,4	-9,9
PAR	64,500	63,625	-1,4	-4,3	-7,8
FRB	83,250	82,000	-1,5	-4,9	-9,6

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Todos los servicios...  
Y algo más:

- ATENCIÓN PERSONALIZADA
- ASESORAMIENTO PROFESIONAL
- MAYOR DIVERSIDAD DE PRODUCTOS

Filial en Capital Federal: Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Tel: 4345-1272 | 4344-4343



**Banco Municipal de La Plata** EL BANCO DE LA REGION



## Keynesianismo

Raúl Prebisch estaba en abril de 1933 en Londres, como técnico integrante de la Misión presidida por Julio A. Roca (h.) para negociar el comercio de carnes angloargentino, cuando apareció en *The Times* una serie de cuatro artículos de Keynes, con el título general de "Los caminos hacia la prosperidad". Décadas más tarde, Prebisch los definiría como "la Teoría General [de Keynes] desprovista de su aparato matemático". El funcionario argentino, a quien le atormentaba haber sido partícipe desde 1930 de la política económica del gobierno de facto, empeñada en mantener el equilibrio fiscal, mediante nuevos impuestos y reducción de sueldos a los empleados públicos, lo cual había profundizado aun más la recesión, se vio conmovido por un mensaje que le hablaba de obras públicas financiadas con emisión de títulos públicos y otras heterodoxias. Lo peor fue al volver a Buenos Aires y encontrarse con una situación social gravísima. Por primera vez Prebisch vio gente en edad laboral que pedía comida en las puertas. Requerida su colaboración por los ministros Pinedo de Hacienda y Duhau de Agricultura, y no pudiendo cumplir con ambos, resolvió el problema formando con ellos un triángulo para diseñar un nuevo trato hacia la crisis. Trabajaron en secreto, a veces en el despacho de Prebisch en el Banco de la Nación. El 28 de noviembre del 33 se anunció el Plan de Acción Económica Nacional, primer plan argentino antirrecesivo inspirado en ideas de Keynes. Fue también la primera experiencia de Prebisch como hacedor de políticas. El plan se basaba en el control del comercio exterior y una política de cambios extremadamente selectiva. Luego apareció la *Teoría General* (1936), de enorme influencia en esos años. En 1935, en una fase ascendente del ciclo, Prebisch pasó a ser gerente general del Banco Central, y le tocó adoptar medidas para contrarrestar la recesión iniciada a mediados de 1937, que duró hasta 1938. Prebisch diseñó una política anticíclica, con una política monetaria activa, que motivó visitas al país de los expertos de EE.UU. Sostenía que nuestro ciclo reflejaba el ciclo mundial, y éste, resultaba de la inestabilidad del capitalismo. En la Memoria Anual (1938) del BCRA elaboró una explicación keynesiana: los shocks de exportación e inversiones extranjeras se reproducían en la economía local a través del multiplicador del comercio exterior. ■

## Ricachones

Con ese sentido común de las ideas simples para resolver problemas complejos, la dueña de los almuerzos de los argentinos dijo en el primer día de su nuevo ciclo "que los ricachones paguen los impuestos que deben". Mirtha Legrand expresó así, con inteligente sencillez, lo que cae de maduro por la propia dinámica de una economía en constante deterioro. Aunque no hay que descartar que por convicción o por ineptitud se termine profundizando este ciclo depresivo. En las actuales circunstancias de descenso acelerado de la calidad de vida derivada de un ajuste deflacionario de tres años resulta un "exceso de economistas" disponer la generalización del IVA. Es cierto que cuando se habla de teoría y administración tributaria, incluso también de equidad impositiva, se sostiene que lo mejor y más beneficioso para la economía es la extensión del IVA a todas las actividades para evitar el *negreo*. Pero en algunas cátedras de la Facultad de Economía también se aprende que las medidas tienen que implementarse en el momento oportuno para ser exitosas en el objetivo perseguido. La generalización del IVA apunta a disminuir el circuito negro y a eliminar privilegios. Pero esa meta queda desdibujada cuando la economía está sumergida en una prolongada recesión, con el consumo castigado y desaliento de la población sobre su futuro.

Una economía en expansión, con consumo creciente, nuevas inversiones y oportunidades de empleo, tolera la generalización del IVA. O, en todo caso, los sectores alcanzados con el tributo estarían obligados a mostrar argumentos sólidos para rechazarlo. Los empresarios de la cultura exponiendo, por ejemplo, que en los países que les interesa esa actividad la gravan, pero a la vez el Estado destina importantes subsidios para su desarrollo. Pero en un escenario de recesión y deflación, la extensión del IVA deja de ser un tema exclusivamente de administración tributaria sino que

pasa a ser una cuestión de supervivencia económica. Esto es así porque esa medida de "equidad tributaria", paradójicamente, tiene como saldo una mayor "inequidad económica", puesto que acelera un proceso de concentración del mercado. Con la generalización del IVA, las empresas que tienen rentabilidad la disminuyen o dejan de tenerla. Y las que no contabilizan ganancias directamente van a la quiebra.

En ese contexto de crisis, siendo el IVA un impuesto que la academia de tributaristas recomienda generalizar, pero que a la vez es regresivo porque afecta a todos por igual sin importar el nivel de ingresos, la exclusión de la renta financiera como objeto gravable resulta una obscenidad impositiva. La Argentina es uno de los pocos países del mundo que mantiene en una isla de privilegio a la renta financiera. La compraventa de acciones y títulos públicos y los intereses de plazos fijos no están alcanzados por el impuesto a las Ganancias. Se argumenta que si se elimina esa exención los capitales se fugarían, como si ahora no lo hicieran, o no ingresarían al país, como si lo estuvieran haciendo, o que el país no podría conseguir financiamiento, como si lo tuviera. También se sostiene que la situación financiera estaría peor. Pero otras recetas, como los impuestazos de Machinea y el reciente de Cavallo, no han mejorado el panorama. Por el contrario, lo han empeorado debido a que demoraron la salida de la recesión y, por lo tanto, profundizaron la crisis alejando así a los inversores de estas orillas.

El fisco recibiría no menos de 1500 millones de dólares anuales cobrando Ganancias a la renta de los bonos, además de implicar una medida de evidente equidad tributaria y económica. De esa forma, los "ricachones" a los que se refirió Mirtha Legrand, reclamando por la indignante evasión en Bienes Personales como de otros impuestos, empezarían también a hacer su aporte para salir de la crisis. ■



## Estructuralismo

Al comenzar la Segunda Guerra Mundial se pronosticó una interrupción del comercio marítimo, con caída de las exportaciones e interrupción de las inversiones extranjeras. Ambas formas de demanda global operan activamente sobre la actividad económica. Su reducción permitía predecir una caída del ingreso nacional, vía multiplicador. Ante un pronóstico recesivo, Pinedo encargó a Prebisch confeccionar un plan para "dar al movimiento económico el ritmo que conduzca al más alto grado de ocupación". Prebisch ya conocía la receta keynesiana: más exportaciones o más inversiones extranjeras, desparramaban en el país una masa de poder adquisitivo que se expandía hacia todos los sectores. Si aquellas de pronto caían, el Estado podía suplirlas en su papel de expandir los medios de pago. Pero había un problema: en un país tan especializado en producción primaria, un mayor poder adquisitivo en la población provocaría más importaciones de todo tipo: manufacturas terminadas, materias primas, equipo, etc. Una presión importadora no respaldada por las exportaciones, no era una solución feliz. "Es indispensable limitar las importaciones", se dijo. ¿Cómo entregar más poder adquisitivo a la sociedad y a la vez minimizar las importaciones consiguientes? La solución no podía hallarse agregando todos los sectores económicos, a la manera keynesiana, sino considerando la estructura productiva, comparando sector por sector sus proporciones de insumos nacionales e importados, y en especial la proporción de mano de obra en sus costos. En la industria de la construcción, la proporción del costo de mano de obra era 32 por ciento del valor de la producción, los insumos importados 28 por ciento y los materiales nacionales 33 por ciento. Esta actividad, además, movilizaba de modo indirecto a decenas de gremios. Las proporciones eran más favorables para construcciones simples y de costo moderado, es decir, la vivienda popular. El plan no pasó en el Senado, pero mostró que en economías periféricas un enfoque altamente agregado, como el keynesiano, no es el mejor camino. En menos de una década, en 1949, Prebisch intentó construir una "dinámica económica" que reflejase el distinto comportamiento sectorial. En pocos años su enfoque prendió en otros estudiosos, como Juan Noyola, Julio H. G. Olivera, Osvaldo Sunkel y otros, que desarrollaron el enfoque estructuralista latinoamericano. ■

Les dicen economistas de la city. A veces les endilgan servidumbre al establishment. Algunos, sin embargo, tienen su corazoncito, aunque, según aducen, deban disimular sus verdaderas convicciones para conservar su clientela de dealers y brokers. Quien más, quien menos absorbe la matriz ideológica y cultural del patrón al que sirven, lo que se suma a las lecciones aprendidas en Chicago, Harvard u otras universidades estadounidenses. Ahora, cuando redactan sus informes, diagnósticos y prognosis, aunque los escriban en castellano, dejan traslucir la influencia de sus inspiradores. A continuación una guía (muy incompleta) de anglicismos para descu-

## Deseconomías

POR JULIO NUDLER

brir la dependencia mental del economista autóctono.

Este referirá que un cambio es "dramático", cuando en realidad quiera indicar que es rotundo o pronunciado. Utilizará "asumir" en lugar de suponer. Consignará que "eventualmente" ocurrirá alguna cosa, siendo en verdad su intención afirmar que finalmente tendrá lugar. Escribirá "aparente", por evidente o manifiesto. "Qué

tan" por cuán. Obviamente, "americano" por estadounidense (ello implica que la Argentina no es un país de América, sino de "las Américas", ya que América es Estados Unidos). El economista también confundirá "pretender" con fingir o simular, y se valdrá de "candor" para expresar franqueza. Empleará "punto" (tener un punto) en lugar de argumento o razón, y "corporación" o "corporativo" para referirse a empresas

y compañías, y a lo que les concierne. El funcionario o encargado de un área bancaria será un "oficial". Y no será raro que llame "billón" a los mil millones y "trillón" al billón. Dirá "punto seis" para aludir a 0,6. Y llamará "industria" a sectores como el financiero.

Quien lea esos textos abundantes en éstos y otros errores sospechará que esas fallas muestran la hilacha, que tal vez digan más acerca del economista que los redactó que sus propios argumentos. Y supondrá que si no fue consciente de la conveniencia de preservar su patrimonio cultural, probablemente respalde, recomiende o aplique políticas que tampoco preserven el patrimonio económico del país. ■



**PlazoPlus**  
El plazo fijo de Banco Galicia

Llame hoy al Centro de Inversiones Galicia  
**0-810-444-6666**  
www.e-galicia.com

### Inversiones Galicia

El especialista en inversiones le asegura un excelente rendimiento.

- Rentable
- Seguro
- Precancelable

**Banco Galicia**



A usted lo beneficia